

AR29

Brinco
LIMITED

ANNUAL
REPORT
1975

DIRECTORS

George Baker,
Montreal, Quebec

E. Jacques Courtois, Q.C.,
Montreal, Quebec
Partner,
Weldon, Courtois,
Clarkson, Parsons & Tétrault

***D. R. De Laporte,**
Montreal, Quebec
President and Chief
Executive Officer,
Brinco Limited

***Paul G. Desmarais,**
Montreal, Quebec
Chairman and Chief
Executive Officer,
Power Corporation
of Canada, Limited

Lewis W. Foy,
Bethlehem, Pa.
Chairman,
Bethlehem Steel Corporation

***Jean-Paul Gignac,**
Montreal, Quebec
President and Chief
Executive Officer,
Sidbec-Dosco

***Sam Harris,**
New York, N.Y.
Senior Partner,
Fried, Frank, Harris,
Shriver & Jacobson

Hiro Hiyama,
Tokyo, Japan
Marubeni Corporation

H. W. Macdonell, Q.C.,
Toronto, Ontario
Partner,
McCarthy & McCarthy

Edmund L. de Rothschild, T.D.,
London, England
N. M. Rothschild & Sons Limited

H. L. Snyder,
St. John's Newfoundland
Director,
Centre for Cold Ocean
Resources Engineering

***Sir Mark Turner,**
London, England
Chairman and Chief
Executive Officer,
The Rio Tinto-Zinc
Corporation Limited

***Member of the Executive
Committee**

OFFICERS

Chairman:
Sir Mark Turner

**President and Chief
Executive Officer:**
D. R. De Laporte, P.Eng.

Vice-President:
M. Y. el Baroudi, Ph.D.

Vice-President:
P. H. Grimley, Ph.D.

**Vice-President, Chief
Financial Officer
and Treasurer:**
J. P. Rixon, C.A.

**Vice-President and
General Counsel:**
N. M. Peters

Comptroller:
J. J. Goodchild, C.A.

Secretary:
P. F. McDonald

REGISTERED OFFICE:
Suite 1101,
Royal Trust Building,
Water Street,
St. John's, Newfoundland
A1C 5J9

EXECUTIVE OFFICE:
One Westmount Square,
Montreal, Quebec
H3Z 2X5

**REGISTRAR
AND TRANSFER AGENT:**
The Royal Trust Company,
St. John's, Newfoundland;
Montreal, Quebec;
Toronto, Ontario

SHARES LISTED:
Montreal Stock Exchange
The Toronto Stock Exchange

DIRECTORS



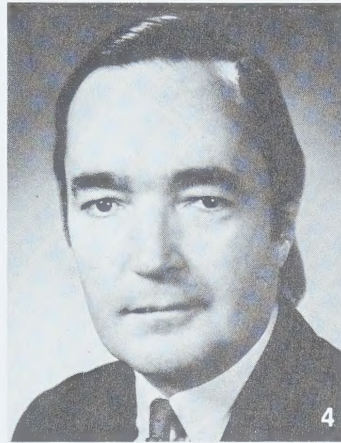
1



2



3



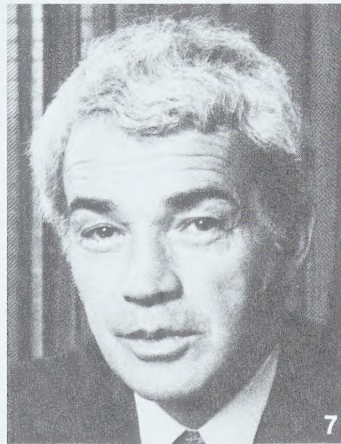
4



5



6



7



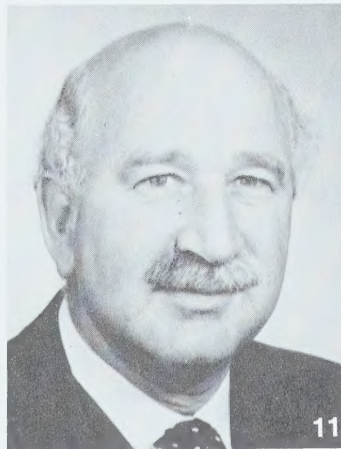
8



9



10



11



12

1. SIR MARK TURNER
2. D. R. DE LAPORTE
3. GEORGE BAKER
4. E. JACQUES COURTOIS, Q.C.
5. PAUL G. DESMARAIS
6. LEWIS W. FOY
7. JEAN-PAUL GIGNAC
8. SAM HARRIS
9. HIRO HIYAMA
10. H. W. MACDONELL, Q.C.
11. EDMUND L. DE ROTHSCHILD, T.D.
12. H. L. SNYDER

FROM THE CHAIRMAN



Sir Mark Turner, Chairman

It was with deep sorrow and regret that the Directors, Officers and staff of Brinco received the sad news of the sudden death in England on December 19, 1975 of their Chairman, Sir Val Duncan. He had undertaken the office of Chairman only in April 1975, but, as Chairman and Chief Executive Officer of The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, the Company's principal shareholder, his vital connection with Brinco went back to the very earliest days of its history. For more than twenty years, Sir Val's enthusiastic drive and leadership were a constant stimulus to all who worked with him in Canada. In spite of the heavy load which he bore as head of RTZ Group activities throughout the world, his advice and support were always readily available to his colleagues here. In particular, on several very critical occasions in Brinco's history, Sir Val's personal involvement for long periods exclusively in the affairs of the Company was in great measure instrumental in reaching satisfactory solutions to the grave problems which had arisen. He will be greatly missed.

As from January 13, 1976, I have taken over the office of Chairman on a temporary basis and, as such, I would like to refer to certain other changes which took place during 1975 in Brinco's senior management. I cannot do better than to give you the text of a letter to shareholders from Sir Val Duncan which was to have appeared in this Report:

As was indicated in his letter to shareholders in the 1974 Annual Report, Mr. Harry W. Macdonell, whose wish it was to return to private law practice in Toronto, had agreed to continue to serve the Company as President for a limited period in 1975. He remained in charge of the Company's affairs until the end of May and I would like to express, on behalf of my fellow directors and myself, our sincere appreciation of Mr. Macdonell's wholehearted dedication to the affairs of Brinco at all times and, particularly, during the difficult and challenging events of 1974.

In June, 1975, Mr. Nixon F. Crossley was appointed a director and elected President and Chief Executive Officer of the Company. Mr. Crossley, who has for many years been a senior mining consultant of the RTZ Group of companies, came to Montreal from San Francisco to take over the presidency on a temporary basis until such time as a permanent successor was available to lead and direct the business of the Company in the coming years. His assistance was invaluable, and my colleagues and I wish to record our hearty thanks for his contribution to the well-being of Brinco.

In October, 1975, Mr. Donald R. De Laporte became President and Chief Executive Officer of Brinco. Mr. De Laporte, who has been involved in the Canadian mining industry since 1949, brings to the Company very extensive experience and management skills in the mining field, which will be of immense value to Brinco in its future role as a mineral and natural resource development enterprise. I am glad to welcome him as President of your Company and head of Brinco's management team, which now stands ready to initiate a new and successful phase in the affairs of the Company.

A handwritten signature in dark ink, reading "Mark Turner". The signature is written in a cursive style with a horizontal line underneath the name.

Mark Turner
Chairman

FEBRUARY 26, 1976.



Sir Val Duncan, O.B.E. (1913-1975)

FROM THE PRESIDENT



Donald R. De Laporte, President and Chief Executive Officer

The year 1975 was for Brinco, a year of transition and regrouping, a stage in its corporate history made necessary by the events of 1974 which saw the Company's principal activity, the development of the hydro-electric potential of Labrador, transferred to the Province of Newfoundland. In the aftermath, Brinco devoted much of its efforts to the consolidation of a competent staff, and definition of its lines of endeavour for the future.

In 1976, Brinco will be embarking on a new chapter of its corporate life, adopting policies aimed at resuming its role as a significant contributor to natural resource development in Canada. Brinco plans for growth through development of projects and programmes upon which it is presently active, as well as through the discovery and development of new mineral properties, participation in joint ventures and through acquisitions when favourable opportunities present themselves.

It is the desire of Brinco and its principal shareholders to re-establish the substantial degree of Canadian ownership of Brinco which existed before the sale of the Company's interest in Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited. The Company considers this a matter of prime importance, not only because of restrictions on the operations of foreign controlled companies in Canada, but because of our conviction that Canadians should have a substantial interest in the development of the nation's natural resources.

Among the Company's chief assets is its compact but highly qualified staff. Additions will be made as project development or other corporate activity requires increased numbers or additional skills. Brinco's future growth, like that of other companies, is dependent upon the quality of its people and in this respect, our position is very sound.

A most important factor bearing on corporate growth will be the impact of future government action affecting corporate activities, particularly in the field of taxation and royalties. Since the 1960's, profound changes in Canada's political mood have had a marked effect on the development of the resource industries. The mineral industry particularly has suffered as a result of the struggle between Provincial and Federal authorities over revenues from the development of mineral resources. It is hoped that the various authorities will realize the counter-productive consequences of exorbitant taxation of the mining industry and that we can look forward to an era when taxation applied to this industry will return, at least, to the level applicable to the manufacturing sector.

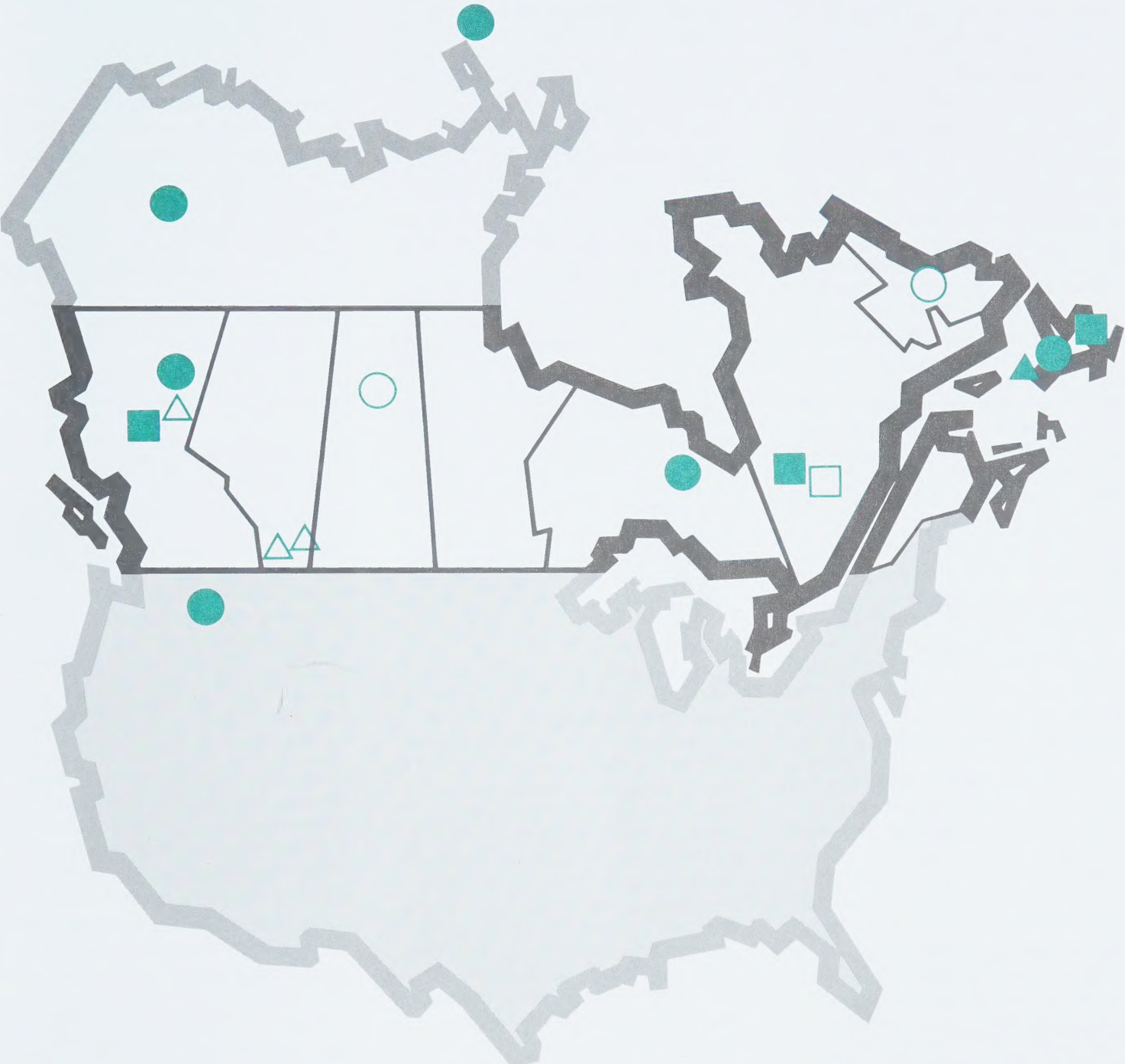
The Company looks forward to the challenges it will face during 1976 and future years, and is confident that it will achieve its positive and significant objectives for the benefit of its present and future shareholders and for the benefit of Canada.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Donald R. De Laporte".

Donald R. De Laporte
President and Chief Executive Officer

FEBRUARY 26, 1976.

BRINCO PRINCIPAL AREAS OF INTEREST



- LEAD-ZINC
- COPPER
- ▲ LIMESTONE
- URANIUM
- ASBESTOS
- △ OIL and GAS

REPORT OF THE DIRECTORS TO SHAREHOLDERS

In the year ended December 31, 1975, Brinco incurred a consolidated net loss before extraordinary items of \$2,403,000 (16.3¢ per share) as compared to net earnings of \$4,715,000 (20.8¢ per share) in 1974. Income for the year before deduction of expenses fell from \$13,173,000 in 1974 to \$4,898,000. In 1974, income included \$5,166,000, being the equity in the net income of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited accruing prior to the sale of Brinco's shares in that company on June 27, 1974, and interest of \$8,007,000. Interest of \$4,898,000 was the only item of income in 1975, earned on the considerably reduced cash balances which remained after payment of the October 1974 dividend and purchase by Brinco of its shares pursuant to the offer dated September 25, 1974.

Expenses for the year totalled \$7,178,000 as against \$7,482,000 in 1974. Administrative costs were lower by \$2,594,000, this reduction being largely offset by an increase in exploration expenditures, the write-off in 1975 of certain project expenditures and provision for loss in value of investments. The project expenditure write-off relates to the accumulated costs of the uranium enrichment programme undertaken by Brinco since 1968, amounting to \$1,390,000. Brinco has halted its long-term programme on uranium enrichment in order to concentrate its efforts on its mining and oil and gas activities.

Exploration expenditures during 1975, incurred by Brinco's wholly-owned subsidiaries British Newfoundland Exploration Limited ("Brinex") and Union Holdings Incorporated ("Union Holdings"), totalled \$2,942,000, including management and support costs, and after deduction of amounts recovered from joint venture partners. Of this total, approximately \$655,000 was attributable to the Kitts-Michelin uranium deposits in Labrador, and \$265,000 to the Callahan zinc property in the State of Washington.

During the year, Brinco decided not to exercise certain options and rights to acquire additional shares of Barrier Reef Resources Ltd. (N.P.L.) and Cypress Resources Limited. Brinex also waived an option under which it could have acquired up to a 60% interest in a property of Cypress Resources Limited. Accordingly, the investments in these companies, previously carried at cost, were written down to estimated realizable value.

Brinco's working capital as at December 31, 1975 was \$54,686,000 as compared to \$62,202,000 at the end of 1974. This reduction resulted mainly from the final purchases by Brinco of a further 832,996 of its shares for an amount of \$5,890,000 pursuant to the offer to shareholders in September, 1974. Upon the expiration of this offer on March 31, 1975, a total of 9,973,067 shares had been tendered and purchased at a cost of \$70,510,000. These shares are held in treasury and are available for re-issue.

MINERAL EXPLORATION

Labrador Uranium:

Following successful underground and surface exploration in 1974-75, which essentially substantiated earlier tonnage and grade estimates of the Kitts deposit, work in 1975 was primarily concentrated on the Michelin deposit. A 2,200 foot decline was completed during the year. The results of this work and underground diamond drilling have confirmed the pattern and continuity of uranium mineralization as projected from earlier surface drilling.

A 30-ton bulk sample from the Michelin deposit has been shipped to Lakefield Research of Canada Limited for metallurgical testing and, while full results of these tests are not yet known, no major treatment problems appear likely at this time.

Under joint venture arrangements with Urangesellschaft Canada Ltd., covering these deposits, exploration and development costs are being shared equally, and if application should be made for a mining lease, Urangesellschaft will have earned a 40% interest, Brinex retaining the remaining 60%.

Additional diamond drilling and a feasibility study are planned for 1976.

Washington State Zinc:

Union Holdings has a 25.5% interest in a former zinc producing property in the State of Washington. Other partners are Callahan Mining Corporation (49.0%) and a subsidiary of United States Borax and Chemical Corporation (25.5%).

A total of 11,000 feet of surface diamond drilling, 6,000 feet of underground diamond drilling and 800 feet of underground workings were completed during 1975.

This exploration programme has virtually doubled the previously estimated tonnage to approximately 7 million tons of combined zinc and lead mineralization grading between 4.0% and 4.5%.

Preliminary feasibility studies are being conducted by the partners.

Other Exploration:

Brinex and Union Holdings were involved in eighteen other exploration programmes for a field expenditure of \$1,365,000 compared with \$1,284,000 in 1974. Many of these programmes were carried out as joint ventures. Exploration for lead and zinc continued in Newfoundland, British Columbia, the Yukon and Northwest Territories; for copper in Newfoundland, Quebec and British Columbia; and for uranium in Labrador, Quebec, the Maritime Provinces, Saskatchewan and in the southern United States.

ABITIBI ASBESTOS

Since 1972, Brinco has been investigating asbestos properties held by Abitibi Asbestos Mining Company Limited ("Abitibi").

The study of Abitibi's "A" deposit in Maizerets Township, Quebec, has been completed, and Brinco is now engaged in a review of the study in order to determine the viability of developing the deposit, in the light of present and projected asbestos market conditions, projected capital requirements and operating costs, financing alternatives, environmental considerations, and economic conditions generally.

As of this date, the estimate of all new funds that would be required, if a decision to start were made in the second half of 1976, and the "A" deposit brought into commercial production within forty-one months of such a decision, is \$292 million.

Under the terms of the 1972 agreement with Abitibi as amended, Brinco has expended \$6.5 million to December 31, 1975, and as of that date had acquired or was entitled to acquire for expenditures already incurred, 41.3% of Abitibi's outstanding shares. Apart from the 1972 agreement as amended, Brinco has also acquired a further 17.7% and thus, at December 31, 1975, owned or was entitled to acquire an aggregate of 3,741,831 shares, or 59.0% of Abitibi's outstanding shares. If Brinco were to make a production decision prior to expiry of the 1972 agreement on July 13, 1976, and in consequence thereof acquire the balance of the shares which, under the 1972 agreement, it would have the right and obligation to buy, it would own approximately 65.8% of the then outstanding shares.

OIL AND NATURAL GAS

Brinco holds 11.2% of the outstanding capital stock of Coseka Resources Limited ("Coseka"), whose interests are chiefly natural gas holdings in Alberta. Of these, Coseka's interest in the North Coleman gas field represents its largest present and potential source of revenue. In addition, it has producing property interests in British Columbia, Saskatchewan and the United States. Coseka reports net income of \$1,052,575 for the year ended July 31, 1975.

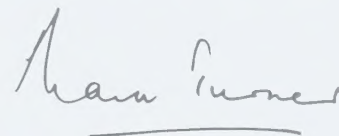
In addition to its present equity holding, Brinco owns \$5 million of Coseka's secured convertible debentures, of which \$1.5 million are convertible prior to September 6, 1976, into common shares at a price of \$2.75 per share. The remaining \$3.5 million debenture is convertible prior to August 1979 at \$3.00 per share. Under certain conditions, the latter conversion rate may be increased to \$3.50 per share after August 1977. Should Brinco exercise its option to convert all the debentures under the most favorable terms, it would hold approximately 29% of Coseka's outstanding capital stock.

NEWFOUNDLAND LIMESTONE

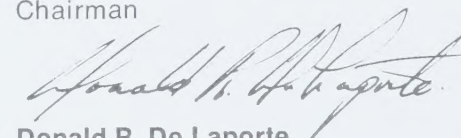
Since 1972, Brinex has been investigating the commercial potential of its limestone deposit on the Port-au-Port Peninsula of Western Newfoundland, which is estimated to contain in excess of 300 million tons of high-quality limestone. Further activity by Brinex will depend on the interest of cement-producers in the possibility of constructing a cement plant associated with the deposit.

CORPORATE ORGANIZATION

During 1975, Dr. M. Y. el Baroudi and Mr. N. M. Peters were appointed Vice-Presidents. In addition, Mr. J. J. Goodchild was appointed Comptroller and Mr. P. F. McDonald, Secretary.



Mark Turner,
Chairman

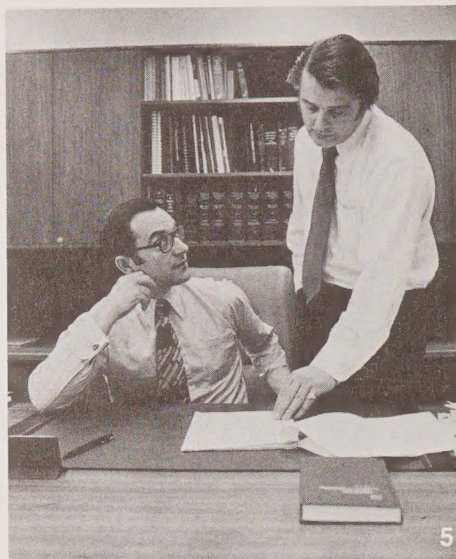


Donald R. De Laporte,
President and Chief
Executive Officer

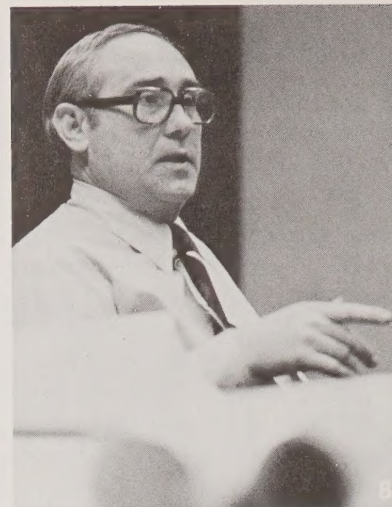
FEBRUARY 26, 1976.



1



5



8



2



6



9



3



4



7

1. Don Farrar, Manager of Administrative Services and Purchasing
2. Jim Rixon, Vice-President and Chief Financial Officer, left, and John Goodchild, Comptroller
3. Peter Grimley, Vice-President, left, and Paul Bevan, Vice-President, Brinex
4. Dick Hall, Project Manager
5. Norbert Peters, Vice-President and General Counsel, left, and Nigel Gray, Associate General Counsel
6. Margaret Walton, Manager of Financial Planning
7. Gillian Barnes, Personnel Manager
8. Sandy el Baroudi, Vice-President
9. Paul McDonald, Secretary



LIMITED and subsidiaries

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31, 1975

(WITH COMPARATIVE FIGURES FOR 1974)

ASSETS

	1975	1974
Current assets:		
Cash, short-term deposits and commercial notes	\$ 54,783,000	\$ 69,590,000
Accrued interest	793,000	323,000
Accounts receivable	611,000	618,000
Supplies and prepaid expenses	164,000	102,000
Total current assets	<u>56,351,000</u>	<u>70,633,000</u>
Investments:		
Coseka Resources Limited, at cost (note 2)	7,106,000	7,106,000
Other (note 3)	551,000	1,442,000
Total investments	<u>7,657,000</u>	<u>8,548,000</u>
Fixed assets (note 4)	423,000	441,000
Expenditures on projects:		
Abitibi asbestos (note 5)	12,118,000	10,343,000
Uranium enrichment	—	1,229,000
Other	300,000	238,000
Total expenditures on projects	<u>12,418,000</u>	<u>11,810,000</u>
	<u>\$ 76,849,000</u>	<u>\$ 91,432,000</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,665,000	\$ 3,402,000
Due on purchase of common shares (note 6)	—	5,029,000
Total current liabilities	1,665,000	8,431,000
Deferred income taxes	470,000	470,000
Minority interest in subsidiary company	3,174,000	2,870,000
Shareholders' equity (note 6)	71,540,000	79,661,000
	<u>\$ 76,849,000</u>	<u>\$ 91,432,000</u>

See accompanying notes.

On behalf of the Board:

Donald R. De Laporte, Director

E. Jacques Courtois, Director



LIMITED and subsidiaries

**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
AND RETAINED EARNINGS**

year ended December 31, 1975

(WITH COMPARATIVE FIGURES FOR 1974)

	1975	1974
Income:		
Equity in net income of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited (note 7)	\$ —	\$ 5,166,000
Income from short-term deposits and commercial notes	4,498,000	7,759,000
Income from Coseka Resources Limited	400,000	248,000
	4,898,000	13,173,000
Expenses:		
Administrative (note 8)	1,840,000	4,434,000
Depreciation and amortization	109,000	81,000
Project expenditures written off	1,390,000	435,000
Exploration expenditures and other costs related to natural resources — net (note 9)	2,942,000	2,532,000
Provision for loss in value of investments (note 3)	897,000	—
	7,178,000	7,482,000
Earnings (loss) before income taxes, extraordinary items and minority interest	(2,280,000)	5,691,000
Income taxes	172,000	920,000
Net earnings (loss) before extraordinary items and minority interest	(2,452,000)	4,771,000
Extraordinary items:		
Reduction in income taxes due to utilization of exploration costs expensed in prior years	172,000	450,000
Gain on sale of shares of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited and Labrador water rights and related assets (note 7)	—	87,148,000
Net earnings (loss) before minority interest	(2,280,000)	92,369,000
Minority interest in loss of subsidiary	49,000	56,000
Net earnings (loss) (note 11)	(2,231,000)	92,425,000
Retained earnings at beginning of year	68,328,000	5,434,000
	66,097,000	97,859,000
Dividend paid (\$1.20 per share)	—	29,531,000
Retained earnings at end of year	\$ 66,097,000	\$ 68,328,000

See accompanying notes.



LIMITED and subsidiaries

**CONSOLIDATED STATEMENT
OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION**
year ended December 31, 1975
(WITH COMPARATIVE FIGURES FOR 1974)

	1975	1974
Source of funds:		
Net earnings (loss) before extraordinary items	\$ (2,452,000)	\$ 4,771,000
Add (deduct) items not affecting working capital during the year:		
Depreciation, amortization and project expenditures written off	1,499,000	516,000
Deferred income taxes	172,000	920,000
Provision for loss in value of investments	897,000	—
Equity in net income of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited	—	(5,166,000)
Funds provided from current operations	116,000	1,041,000
Net proceeds from sale of shares of Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited and Labrador water rights and related assets	—	159,000,000
Issue of capital stock	—	1,308,000
Total funds provided	\$ 116,000	\$161,349,000
Use of funds:		
Investment in Abitibi Asbestos Mining Company Limited	\$ —	\$ 2,838,000
Abitibi asbestos project expenditures not converted into shares of Abitibi Asbestos Mining Company Limited at December 31	1,395,000	1,406,000
Expenditures on other projects	245,000	500,000
Investment in Coseka Resources Limited	—	3,500,000
Other investments	6,000	1,227,000
Fixed assets — net	96,000	473,000
Dividend paid	—	29,531,000
Purchase of common shares	5,890,000	64,620,000
Total funds used	7,632,000	104,095,000
Increase (decrease) in working capital	(7,516,000)	57,254,000
Working capital at beginning of year	62,202,000	4,948,000
Working capital at end of year	\$ 54,686,000	\$ 62,202,000

See accompanying notes.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
as at December 31, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES:

The principal accounting policies followed by the Company and its subsidiaries are summarized hereunder.

BASIS OF CONSOLIDATION:

The consolidated financial statements include the accounts of the Company's subsidiaries as follows:

	Ownership	
	1975	1974
British Newfoundland Exploration Limited ("Brinex")	100%	100%
Union Holdings Incorporated	100%	100%
Abitibi Asbestos Mining Company Limited ("Abitibi")	55%	50.2%
Brinco (Quebec) Limited (inactive)	100%	100%
Fernie Coal Mines Limited (inactive)	80%	80%
Iskut Pulpower Limited (inactive)	60%	60%

INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES:

Investments in other companies are carried at cost, less amounts written off, where appropriate, until such time as the Company's holdings are deemed to constitute effective control, whereupon the equity method of accounting for the investment is adopted.

EXPLORATION EXPENDITURES AND DEVELOPMENT PROJECTS:

Exploration expenditures and costs related to the investigation of possible investments in natural resources are charged to income as incurred, net of recoveries from joint venture partners. Development projects are carried forward as assets so long as the projects are considered to be of value. The costs of such projects are written off in the event of abandonment or are subject to depreciation and amortization when the projects are put into operation.

DEPRECIATION AND AMORTIZATION:

Depreciation of fixed assets and leasehold improvements is provided generally on the straight line basis over the estimated service lives of the assets or terms of the leases at the following rates:

Vehicles	— 30% per annum
Furniture and office equipment	— 10% to 20% per annum
Assets used in exploration	— 10% to 20% per annum
Leasehold improvements	— to expiry in 1978

The costs of fixed assets retired or otherwise disposed of and the related accumulated depreciation are removed from the accounts and the resulting gain or loss reflected in income or project costs as appropriate.

INCOME TAXES:

Tax allocation procedures are followed, except that no recognition is given in the accounts to the possible future tax reduction which may be realized through the deduction in determining taxable income in future years of unclaimed amounts of depreciation, exploration and preproduction expenditures and losses available for carryforward. The reduction in income taxes resulting from the application of such unclaimed deductions and losses carried forward is reflected as an extraordinary item in the years in which the tax reduction is realized.

FOREIGN EXCHANGE:

Current assets and liabilities arising in currencies other than Canadian dollars are translated at exchange rates in effect at balance sheet dates; all other assets, liabilities, revenues and expenses are translated at rates in effect at dates of transactions.

2. INVESTMENT IN COSEKA RESOURCES LIMITED:

727,273 Common Shares	\$ 2,000,000
\$1,500,000 8% Convertible Debenture Series "A" due September 1976	1,500,000
\$3,500,000 8% Convertible Debenture Series "B" due July 1979	3,500,000
Acquisition costs	106,000
	<u>\$ 7,106,000</u>

The debentures are convertible until maturity at the Company's option into common shares of Coseka. The conversion rate for the Series "A" debenture is \$2.75 per share and for the Series "B" debenture \$3.00 per share but, under certain circumstances the Series "B" conversion rate may increase to \$3.50 per share after August 1977.

The Company has certain rights of first refusal in any equity financing by Coseka. If the debentures are all converted under the most favourable terms, this would result in the Company acquiring approximately 29% of the outstanding voting shares of Coseka. The quoted market value of the investment in common shares of Coseka as at December 31, 1975 was \$2,145,000 (\$2.95 per share) and as at December 31, 1974 was \$1,127,000 (\$1.55 per share).

3. OTHER INVESTMENTS:

	1975		1974	
	Shares	Cost or Cost Less Amounts Written Off	Shares	Cost
Barrier Reef Resources Ltd. (N.P.L.) ("Barrier Reef")	444,100	\$ 334,000	444,100	\$ 1,088,000
Cypress Resources Limited ("Cypress")	134,680	67,000	130,000	204,000
Nordore Mining Company Limited ("Nordore")	300,000	150,000	300,000	150,000
		<u>\$ 551,000</u>		<u>\$ 1,442,000</u>

BARRIER REEF:

The Company's shareholding represents 14% as at December 31, 1975 (14% as at December 31, 1974), of the outstanding shares of Barrier Reef. The quoted market value of the investment as at December 31, 1975 was \$608,000 (\$1.37 per share) and as at December 31, 1974 was \$666,000 (\$1.50 per share).

In September 1975, the Company did not exercise certain options and rights to acquire additional treasury shares of Barrier Reef in connection with the further exploration and possible development of a mineral property. The Company's investment in Barrier Reef was written down to estimated realizable value (\$334,000), based on the then prevailing quoted market value, as a result of this decision.

CYPRESS:

The Company's shareholding represents 5% as at December 31, 1975 (7% as at December 31, 1974) of the outstanding shares of Cypress. The quoted market value of the investment as at December 31, 1975 was \$70,000 (\$0.52 per share) and as at December 31, 1974 was \$55,000 (\$0.425 per share).

In September 1975, Brinex waived its option under which it could have acquired up to a 60% interest in a Cypress property in consideration for specified expenditures. The Company's investment in Cypress was written down to estimated realizable value (\$67,000), based on the then prevailing quoted market value, as a result of this decision.

NORDORE:

The Company's shareholding represents 10% as at December 31, 1975 (15% as at December 31, 1974) of the outstanding shares of Nordore. The quoted market value of the investment as at December 31, 1975 was \$123,000 (\$0.41 per share) and as at December 31, 1974 was \$126,000 (\$0.42 per share).

4. FIXED ASSETS:

	1975	1974
Buildings and equipment, at cost	\$ 839,000	\$ 766,000
Leasehold improvements, at cost	257,000	254,000
	<u>1,096,000</u>	<u>1,020,000</u>
Accumulated depreciation and amortization	677,000	583,000
	<u>419,000</u>	<u>437,000</u>
Land, at cost	4,000	4,000
	<u>\$ 423,000</u>	<u>\$ 441,000</u>

5. INVESTMENT IN ABITIBI ASBESTOS MINING COMPANY LIMITED:

Under the terms of an agreement entered into with Abitibi in 1972 ("Agreement") and amended in 1973, the Company purchased 800,000 shares of Abitibi for \$500,000 in cash and a commitment to spend \$1,500,000 on the construction of a pilot plant and related preproduction studies on the asbestos properties of Abitibi. The Agreement, as amended, provides for conversion of expenditures by the Company in excess of the \$1,500,000 into additional shares of Abitibi on the basis of one share for each \$2.50 of such excess, or, under certain conditions, reimbursement in cash.

As at December 31, 1975, the Company owned or was entitled to acquire for expenditures incurred 3,741,831 shares of Abitibi representing 59% of the outstanding share capital, of which 1,124,500 shares or 18% were acquired otherwise than under the Agreement.

The Agreement referred to above provides that if a production decision is made by the Company prior to July 14, 1976 then:

- (a) The Company will acquire sufficient additional treasury shares at \$2.50 per share so that the total number of shares purchased under the Agreement, (exclusive of shares acquired by the Company other than under the Agreement) will represent 51% of the then outstanding shares of Abitibi. Based on the outstanding share capital of Abitibi as at December 31, 1975, this would involve the acquisition of treasury shares of Abitibi (in addition to the 3,741,831 shares referred to above) at a cost of \$3,149,000.
- (b) The Company may also be obligated, as required by lenders who provide senior financing, to give completion guarantees and to provide additional funds in the event of an over-run in relation to project cost estimates.
- (c) In addition, if required for purposes of senior financing, the Company will undertake to advance up to \$1,500,000.

The study of the Abitibi "A" asbestos deposit has been completed and the Company is now engaged in a review of the study in order to determine the viability of developing the deposit in the light of present and projected asbestos market conditions, projected capital requirements and operating costs, financing alternatives, environmental considerations, and economic conditions generally. The estimate of all new funds that would be required to bring the deposit into commercial production, with an output of up to 220,000 tons of asbestos fibre per year, is in the order of \$292 million.

6. SHAREHOLDERS' EQUITY:

	1975	1974
Capital stock	\$ 75,953,000	\$ 75,953,000
Retained earnings	66,097,000	68,328,000
	<u>142,050,000</u>	<u>144,281,000</u>
Less cost of common shares purchased pursuant to the September 25, 1974 tender offer to shareholders	70,510,000	64,620,000
	<u>\$ 71,540,000</u>	<u>\$ 79,661,000</u>

- (a) Common shares without nominal or par value authorized, issued and outstanding at December 31, were:

	1975	1974
Authorized	35,000,000	35,000,000
Issued and fully paid	24,609,485	24,609,485
Less held in treasury	9,973,067	9,140,071
	<u>14,636,418</u>	<u>15,469,414</u>

- (b) During 1975, 200,000 common shares were set aside for issuance pursuant to the provisions of the 1975 stock option plan approved at the Annual Shareholders' Meeting in March 1975. There were no options granted in 1975 and at December 31, 1975, there were no options outstanding.
- (c) Under date of September 25, 1974, the Company made an offer to shareholders ("Tender Offer") to purchase its outstanding shares at \$7.07 per share. This offer was made pursuant to the agreement between the Company and the Government of Newfoundland relating to the sale of the investment in Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited ("Churchill Falls") and certain other assets as referred to in note 7 below. Upon the expiration of the Tender Offer, the Company had purchased 9,973,067 shares offered for a total of \$70,510,000 of which 832,996 shares were purchased in 1975.

7. CHURCHILL FALLS (LABRADOR) CORPORATION LIMITED:

On June 27, 1974, the Company sold to the Government of Newfoundland its interest in the share capital of Churchill Falls and Gull Island Power Company Limited together with its other Labrador water power rights and information and studies related thereto for \$160 million cash. The Company recorded as income its equity in the net income of Churchill Falls for the period up to the date of sale. The sale resulted in a gain of \$87,148,000.

8. ADMINISTRATIVE EXPENSES:

Administrative expenses for 1974 included provisions for severance and bonus payments to employees and costs associated with the proposed amalgamation of the Company and Rio Algom Mines Limited aggregating \$2,263,000.

9. EXPLORATION EXPENDITURES:

Exploration expenditures are net of recoveries from joint venture partners of \$1,036,000; 1974 — \$780,000.

10. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES:

- (a) In 1953, the Government of Newfoundland and the Company entered into an agreement (the "Principal Agreement") whereby the Company was granted options on extensive natural resource concessions within the Province of Newfoundland. Under the terms of the Principal Agreement, as amended, the Company is obligated to pay to the Government of Newfoundland an annual rental equal to 8% of the consolidated net profits before income taxes (as defined) of the Company and its subsidiary companies resulting from the operations of the concessions and rights retained under the Principal Agreement.
- (b) Under the terms of the agreement relating to the sale of the Company's shareholding in Churchill Falls and its other Labrador water rights and related assets, referred to in note 7 above, the Company provided the purchaser with certain warranties and representations relating to the financial position of Churchill Falls and its subsidiary company as at December 31, 1973. The Company knows of no matters arising from such warranties and representations likely to result in an adjustment to the gain recorded on the sale.
- (c) Abitibi is contingently liable to repay a loan of \$100,000 out of profits, derived from mining claims in Quebec or from the proceeds of sale of the mining claims. The proceeds of the loan were used for exploration and development and have been deducted from the costs of the Abitibi asbestos project.
- (d) The Company leases office accommodation at an annual rental of \$260,000 under a lease expiring in April 1978.

11. EARNINGS (LOSS) PER SHARE:

	1975	1974
Net earnings (loss) per share before extraordinary items	\$ (.163)	\$.208
Extraordinary items:		
Reduction in income taxes	.012	.019
Gain on sale of shares of Churchill Falls and Labrador water rights and related assets	—	3.758
Net earnings (loss) per share for the year	<u>\$ (.151)</u>	<u>\$3.985</u>

The calculation of net earnings (loss) per share has been made using the weighted average number of common shares outstanding, less shares held in treasury, during the respective years.

12. INCOME TAXES:

For income tax purposes, the Company and its subsidiaries claim as deductions, exploration, depreciation and development expenditures sufficient to offset income which would otherwise be taxable. As at December 31, 1975, depreciation and amounts written off since the commencement of operations exceed allowances claimed for tax purposes by \$14,000,000. Also, the Company and its subsidiaries have unclaimed earned depletion allowances of \$6,000,000 which are available for offset against future resource profits.

In addition, the Company and its subsidiaries have losses carried forward for income tax purposes totalling approximately \$2,000,000.

13. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS:

The aggregate direct remuneration paid or payable for the year by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers amounted to \$967,000. Included in this amount is \$492,000 with respect to severance pay and the first instalment of bonuses paid in 1975 but provided for in the accounts in 1974 as referred to above in note 8.

14. ANTI-INFLATION LEGISLATION:

The Company is subject to anti-inflation legislation with respect to prices, compensation and dividends.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Brinco Limited and subsidiaries as at December 31, 1975, and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on basis consistent with that of the preceding year.

PEAT, MARWICK, MITCHELL & CO.,
CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL, QUEBEC
FEBRUARY 26, 1976

11. BÉNÉFICES (PERTE) PAR ACTION:

	1975	1974
Bénéfices nets (perte nette) par action avant postes extraordinaires	\$(.163)	\$.208
Postes extraordinaires:		
Diminution d'impôts sur le revenu	.012	.019
Gain à la vente des actions de Churchill Falls		
et des droits de captation d'eau du Labrador		
et des actifs s'y rapportant		
Bénéfices nets (perte nette) par action de l'exercice	\$(.151)	\$3.985

Le calcul du revenu net (de la perte nette) par action a été fait par l'utilisation du nombre moyen pondéré des actions ordinaires en circulation, moins les actions détenues en trésor, au cours des exercices respectifs.

12 IMPÔTS SUR LE REVENU:

Aux fins des impôts sur le revenu, la Compagnie et ses filiales réclament, au titre de déduction, des frais de prospection, d'amortissement et de mise en exploitation, de façon à compenser le revenu qui autrement serait imposable. Au 31 décembre 1975 l'amortissement et les sommes radiées depuis le début de l'exploitation dépassaient de \$14,000,000 les allocations réclamées aux fins d'impôts. De plus, la Compagnie et ses filiales ont des allocations d'épuisement accumulées non réclamées de \$6,000,000, qui sont disponibles pour déduction contre les bénéfices futurs découlant des ressources.

En outre, la Compagnie et ses filiales présentent une perte reportée aux fins d'impôts sur le revenu d'un total d'à peu près \$2,000,000.

13. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION:

La rémunération globale directe payée ou à payer pour l'exercice par la Compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux membres de la direction s'élevait à \$967,000. Ce montant comprend \$492,000 pour les allocations de séparation et pour le premier versement des bonis payés en 1975 mais dont on a fait la provision dans les comptes en 1974, tel que mentionné à la note 8 ci-dessus.

14. LÉGISLATION ANTI-INFLATION:

La Compagnie est soumise à la législation anti-inflation en ce qui concerne les prix, la rémunération et les dividendes.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Brinco Limited et de ses filiales au 31 décembre 1975 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

- (b) Au cours de 1975, 200,000 actions ordinaires ont été mises de côté pour être émises en vertu des dispositions du régime d'option d'achat de 1975 approuvé lors de l'Assemblée annuelle des actionnaires en mars 1975. Il n'y a pas eu d'options accordées en 1975 et au 31 décembre 1975 aucune option n'était en circulation.
- (c) Le 25 septembre 1974, la Compagnie a offert à ses actionnaires ("Offre d'achat") d'acheter ses actions en circulation à \$7.07 l'action. Cette offre a été faite en vertu de l'entente entre la Compagnie et le gouvernement de Terre-Neuve relativement à la vente du placement dans Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited ("Churchill Falls") et de certains autres biens dont on fait mention à la note 7 ci-dessous. Au moment de l'expiration de l'Offre d'achat, la Compagnie avait acheté 9,973,067 actions offertes pour la somme totale de \$70,510,000 dont 832,996 actions ont été achetées au cours de 1975.

7. CHURCHILL FALLS (LABRADOR) CORPORATION LIMITED:

Le 27 juin 1974, la Compagnie a vendu au gouvernement de Terre-Neuve son intérêt dans le capital-actions de Churchill Falls et Gull Island Power Company Limited ainsi que ses autres droits de captation d'eau du Labrador et les renseignements et les études s'y rattachant pour la somme de \$160 millions en espèces. La Compagnie a inscrit comme revenu sa participation au revenu net de Churchill Falls pour la période antérieure à la date de la vente. Le gain résultant de la vente est de \$87,148,000.

8. FRAIS D'ADMINISTRATION:

Les frais d'administration de 1974 comprenaient des provisions pour indemnités de départ et versements de bons aux employés et les coûts associés à la fusion projetée de la Compagnie et de Rio Algom Mines Limited, d'un montant total de \$2,263,000.

9. FRAIS DE PROSPECTION:

Les frais de prospection sont diminués des recouvrements de \$1,036,000 provenant d'associés dans les entreprises en participation; 1974 — \$780,000.

10. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL:

- (a) En 1953, le gouvernement de Terre-Neuve et la Compagnie ont conclu un contrat ("Contrat principal") selon lequel la Compagnie a reçu des options sur d'importantes concessions de ressources naturelles dans la province de Terre-Neuve. Selon les dispositions du Contrat principal, tel qu'amendé, la Compagnie doit payer au gouvernement de Terre-Neuve un loyer annuel équivalant à 8% des bénéfices nets consolidés avant impôts sur le revenu (selon la définition) de la Compagnie et de ses filiales, provenant de l'exploitation des concessions et des droits accordés par le Contrat principal.
- (b) Selon les termes des ententes ayant trait à la vente des titres de la Compagnie dans Churchill Falls et des autres droits de captation d'eau et des actifs s'y rapportant, mentionnées à la note 7 ci-dessus, la Compagnie a fourni à l'acheteur certaines garanties et représentations quant à la situation financière de Churchill Falls et de sa filiale au 31 décembre 1973. À la connaissance de la Compagnie il n'y a aucune raison provenant de ces garanties et de ces représentations qui pourrait nécessiter un rajustement au gain comptabilisé lors de la vente.
- (c) Abitibi est éventuellement responsable du paiement d'un emprunt de \$100,000 à même les profits provenant des concessions minières au Québec ou des produits à la vente des concessions minières. Le produit de l'emprunt a été utilisé à la prospection et au développement et a été déduit des coûts du projet d'amiante Abitibi.
- (d) La Compagnie loue des locaux de bureau à un loyer annuel de \$260,000, en vertu d'un bail échéant en avril 1978.

4. IMMOBILISATIONS:

Bâtiments et équipement, au prix coûtant		Améliorations locatives, au prix coûtant		Amortissement accumulé		Terrains, au prix coûtant	
1974	\$	1975	\$	1974	\$	1975	\$
766,000		839,000		1,020,000		437,000	
254,000		257,000		583,000		4,000	
441,000		423,000		419,000		441,000	

5. PLACEMENT DANS LA SOCIÉTÉ DE MINÉRAIS D'AMIANTE D'ABITIBI LIMITÉE:

Selon les termes d'une entente intervenue avec Abitibi en 1972 et modifiée en 1973, la Compagnie a acheté 800,000 actions d'Abitibi contre une somme de \$500,000 en espèces et l'obligation de consacrer \$1,500,000 à la construction d'une usine-pilote et aux études correspondantes de mise en exploitation sur les propriétés d'Abitibi qui renferment de l'amiante. L'entente, telle qu'amendée, prévoit que les dépenses de la Compagnie en sus de \$1,500,000 seront converties en actions additionnelles d'Abitibi à raison d'une action pour chaque \$2.50 d'excédent, ou sous certaines conditions, que la Compagnie peut être remboursée en espèces.

Au 31 décembre 1975, la Compagnie détenait ou avait le droit d'acquérir pour dépenses encourues, 3,741,831 actions d'Abitibi, ce qui représente 59% du capital-actions en circulation. De ceci, 1,124,500 actions, ou 18%, avaient été acquises autrement qu'en vertu de l'entente.

L'entente mentionnée plus haut prévoit que si une décision de production est prise par la Compagnie avant le 14 juillet 1976, alors:

- (a) La Compagnie achètera suffisamment d'actions du trésor additionnelles à \$2.50 l'action de façon à ce que le nombre total des actions achetées selon l'entente (sans tenir compte des actions acquises par la Compagnie autrement que selon l'entente) représentera 51% des actions alors en circulation d'Abitibi. Selon le capital-actions d'Abitibi en circulation au 31 décembre 1975, ceci impliquerait l'acquisition d'actions du trésor d'Abitibi (en plus des 3,741,831 actions mentionnées ci-haut) au coût de \$3,149,000.
- (b) La Compagnie peut aussi être dans l'obligation, si les prêteurs qui fournissent le financement prioritaire le demandent, de donner des garanties d'achèvement et de fournir tous fonds additionnels dans le cas d'un excédent des coûts estimés du projet.
- (c) De plus, si nécessaire pour fins de financement prioritaire, la Compagnie prêtera jusqu'à \$1,500,000. L'étude du gisement "A" d'Abitibi a maintenant été terminée et la Compagnie en fait maintenant la révision en vue de déterminer la viabilité d'aménager le gisement à la lumière des conditions présentes et projetées du marché de l'amiante, des exigences de capital et des coûts d'exploitation projetés, des possibilités de financement, des considérations relatives à l'environnement et des conditions économiques en général. L'estimation de tous les nouveaux fonds qui seraient requis pour porter le gisement à la production commerciale, avec une production pouvant atteindre 220,000 tonnes de fibre d'amiante par année, est de l'ordre de \$292 millions.

6. AVOIR DES ACTIONNAIRES:

Capital-actions		Bénéfices non répartis		Moins le coût des actions ordinaires achetées suivant l'offre d'achat aux actionnaires le 25 septembre 1974			
1974	\$	1975	\$	1974	\$	1975	\$
75,953,000		66,097,000		142,050,000		70,510,000	
68,328,000		144,281,000		64,620,000		79,661,000	

- (a) Les actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair, autorisées, émises et en circulation se présentaient ainsi au 31 décembre:

Autorisées		Émises et entièrement libérées		Moins celles détenues en trésor			
1974	1975	1974	1975	1974	1975	1974	1975
35,000,000	35,000,000	24,609,485	9,973,067	24,609,485	9,973,067	24,609,485	9,973,067
9,140,071	15,469,414					9,140,071	15,469,414

2. PLACEMENT DANS COSEKA RESOURCES LIMITED:

727,273 actions ordinaires	\$ 2,000,000
\$1,500,000, débenture série "A", 8%, convertible, échéant en septembre 1976	1,500,000
\$3,500,000, débenture série "B", 8%, convertible, échéant en juillet 1979	3,500,000
Frais d'acquisition	106,000
	<u>\$ 7,106,000</u>

Jusqu'à échéance, les débentures sont convertibles, au gré de la Compagnie, en actions ordinaires de Coseka. Le taux de conversion de la débenture série "A", est de \$2.75 l'action et celui de la débenture série "B" est de \$3.00 l'action, mais sous certaines circonstances le taux de la débenture série "B" peut augmenter à \$3.50 l'action après le mois d'août 1977.

La Compagnie a certains droits de premier choix sur tout financement par participation de Coseka. Si les débentures devaient être toutes converties aux termes les plus avantageux, il en résulterait pour la Compagnie une acquisition d'environ 29% des actions en circulation ayant droit de vote de Coseka. La valeur cotée au marché du placement en actions ordinaires de Coseka était de \$2,145,000 (\$2.95 l'action) au 31 décembre 1975 et de \$1,127,000 (\$1.55 l'action) au 31 décembre 1974.

3. AUTRES PLACEMENTS:

Barrier Reef Resources Ltd. (S.R.P.) ("Barrier Reef") Cypress Resources Limited ("Cypress") Nordore Mining Company Limited ("Nordore")				
	ACTIONS	Coût ou coût moins les montants radiés	ACTIONS	Coût
	444,100	\$ 334,000	444,100	\$ 1,088,000
	134,680	67,000	130,000	204,000
	300,000	150,000	300,000	150,000
	\$ 551,000		\$ 1,442,000	
1975		1974		

BARRIER REEF:

Au 31 décembre 1975, l'avoir de la Compagnie représente 14% (14% au 31 décembre 1974) des actions en circulation de Barrier Reef. La valeur cotée au marché du placement au 31 décembre 1975 était de \$608,000 (\$1.37 l'action) et au 31 décembre 1974, était de \$666,000 (\$1.50 l'action).

La Compagnie n'a pas exercé, en septembre 1975, certains droits et options d'acheter des actions du trésor additionnelles de Barrier Reef, relativement à la prospection additionnelle et au développement possible d'un avoir minier. Le résultat de cette décision était que la Compagnie a réduit son placement dans Barrier Reef à la valeur réalisable estimative (\$334,000), selon la valeur alors cotée au marché.

CYPRESS:

Au 31 décembre 1975 l'avoir de la Compagnie représente 5% (7% au 31 décembre 1974) des actions en circulation de Cypress. La valeur cotée au marché du placement au 31 décembre 1975 était de \$70,000 (\$0.52 l'action) et au 31 décembre 1974, était de \$55,000 (\$0.425 l'action).

En septembre 1975, Brinco a renoncé à l'option selon laquelle Brinco aurait pu acquérir un intérêt maximum de 60% dans une propriété de Cypress en considération de certaines dépenses spécifiques. Le résultat de cette décision était que la Compagnie a réduit son placement dans Cypress à la valeur réalisable estimative (\$67,000), selon la valeur alors cotée au marché.

NORDORE:

Au 31 décembre 1975 l'avoir de la Compagnie représente 10% (15% au 31 décembre 1974) des actions en circulation de Nordore. La valeur cotée au marché du placement au 31 décembre 1975 était de \$123,000 (\$0.41 l'action) et au 31 décembre 1974, était de \$126,000 (\$0.42 l'action).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS au 31 décembre 1975

1. CONVENTIONS COMPTABLES:

Voici un sommaire des principales conventions comptables suivies par la Compagnie et ses filiales:

PRINCIPES DE CONSOLIDATION:

Les états financiers consolidés incluent les comptes de la Compagnie et ses filiales, à savoir:

Propriété	1975	1974
	100%	100%
British Newfoundland Exploration Limited ("Brinex")	100%	100%
Union Holdings Incorporated	100%	100%
La Société de minerais d'amiante d'Abitibi Limitée ("Abitibi")	55%	50.2%
Brinco (Québec) Limitée (inactive)	100%	100%
Fernie Coal Mines Limited (inactive)	80%	80%
Iskut Pulpower Limited (inactive)	60%	60%

PLACEMENTS DANS D'AUTRES COMPAGNIES:

Les placements dans d'autres compagnies sont comptabilisés au prix coûtant moins les montants radés, lorsque approprié, jusqu'au moment où l'avis de la Compagnie est jugé constituer un contrôle effectif; à ce moment on adopte la comptabilisation à la valeur de consolidation pour le placement.

FRAIS DE PROSPECTION ET PROJETS DE DÉVELOPPEMENT:

Les frais de prospection et les dépenses reliées aux recherches de placements possibles dans les ressources naturelles sont imputés au revenu lorsqu'encourus et sont diminués des recouvrements provenant d'associés dans les entreprises en participation. Les projets de développement sont inscrits comme actif tant qu'on les considère de valeur. Les coûts de ces projets sont radés lors de leur abandon ou amortis lorsqu'ils sont mis en exploitation.

AMORTISSEMENT:

Les immobilisations et les améliorations locales sont amorties généralement suivant la méthode d'amortissement linéaire sur la durée utile probable des biens ou sur les termes des baux selon les taux suivants:

- Véhicules — 30% par année
- Meubles et équipement de bureau — 10% à 20% par année
- Biens utilisés à la prospection — 10% à 20% par année
- Améliorations locales — jusqu'à l'expiration en 1978

Le coût des immobilisations qui sont retirées ou autrement aliénées et l'amortissement accumulé s'y rattachant sont enlevés des comptes et le gain ou la perte qui en résulte se reflète dans le revenu ou les coûts de projet selon le cas.

IMPÔTS SUR LE REVENU:

On utilise la méthode de l'impôt reporté, sauf que l'on ne reconnaît pas dans les comptes la réduction future possible d'impôt qui pourrait être réalisée lors de la détermination du revenu imposable d'exercices à venir par la déduction de montants non réclamés d'amortissement, de dépenses d'exploration et de premier établissement et de pertes disponibles pour report. La réduction d'impôt sur le revenu provenant d'une telle utilisation de déductions non réclamées et de pertes reportées est présentée comme poste extraordinaire dans les exercices où cette réduction d'impôt est réalisée.

CHANGE ÉTRANGER:

Les éléments d'actif et de passif à court terme qui sont en devises étrangères sont exprimés aux taux de change en vigueur à la date du bilan; tous les autres éléments d'actif et de passif, les revenus et les dépenses sont exprimés aux taux de change en vigueur aux dates des transactions.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE
exercice clos le 31 décembre 1975
(AVEC CHIFFRES COMPARATIFS DE 1974)

	1975	1974
Provenance des fonds:		
Bénéfices nets (perte nette) avant postes extraordinaires	\$ (2,452,000)	\$ 4,771,000
Ajouter (enlever) les postes n'affectant pas le fonds de roulement au cours de l'exercice:		
Amortissement et frais relatifs à des projets radiés	1,499,000	516,000
Impôts sur le revenu reportés	172,000	920,000
Provision pour perte dans la valeur des placements	897,000	—
Participation au revenu net de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited	—	(5,166,000)
Fonds provenant de l'exploitation courante	116,000	1,041,000
Produit net de la vente des actions de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited et des droits de captation d'eau du Labrador et des actifs s'y rapportant	—	159,000,000
Emission de capital-actions	—	1,308,000
Total de la provenance des fonds	\$ 116,000	\$161,349,000
Utilisation des fonds:		
PlACEMENT dans La Société de minerais d'amiante d'Abitibi Limitée	\$ —	\$ 2,838,000
Frais relatifs au projet d'amiante Abitibi qui n'ont pas été convertis en actions de La Société de minerais d'amiante d'Abitibi Limitée au 31 décembre	1,395,000	1,406,000
Frais relatifs à d'autres projets	245,000	500,000
Placement dans Coseka Ressources Limited	—	3,500,000
Autres placements	6,000	1,227,000
Immobilisations — nettes	96,000	473,000
Dividende payé	—	29,531,000
Achat d'actions ordinaires	5,890,000	64,620,000
Total de l'utilisation des fonds	7,632,000	104,095,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(7,516,000)	57,254,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	62,202,000	4,948,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 54,686,000	\$ 62,202,000

Voir les notes ci-annexées.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
exercice clos le 31 décembre 1975
(AVEC CHIFFRES COMPARATIFS DE 1974)

	1975	1974
Revenu:		
Participation au revenu net de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited (note 7)	4,498,000	\$ 5,166,000
Revenu de dépôts à court terme et de billets de commerce	400,000	7,759,000
Revenu de Coseka Resources Limited	4,898,000	13,173,000
Dépenses:		
Frais d'administration (note 8)	1,840,000	4,434,000
Amortissement	109,000	81,000
Frais relatifs à des projets radisés	1,390,000	435,000
Frais de prospection et autres frais relatifs	2,942,000	2,532,000
aux ressources naturelles — montant net (note 9)	897,000	—
Provision pour perte dans la valeur des placements (note 3)	7,178,000	7,482,000
Bénéfices (perte) avant impôts sur le revenu, postes extraordinaires et intérêt minoritaire	(2,280,000)	5,691,000
Impôts sur le revenu	172,000	920,000
Bénéfices nets (perte nette) avant postes extraordinaires et intérêt minoritaire	(2,452,000)	4,771,000
Postes extraordinaires:		
Réduction des impôts sur le revenu due à l'utilisation des frais de prospection dépensés au cours d'exercices antérieurs	172,000	450,000
Gain à la vente des actions de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited et des droits de captation d'eau du Labrador et des actifs s'y rapportant (note 7)	—	87,148,000
Bénéfices nets (perte nette) avant intérêt minoritaire	(2,280,000)	92,369,000
Intérêt minoritaire à la perte d'une filiale	49,000	56,000
Bénéfices nets (perte nette) (note 11)	(2,231,000)	92,425,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	68,328,000	5,434,000
Dividende payé (\$1.20 par action)	66,097,000	97,859,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 66,097,000	\$ 68,328,000

Voir les notes ci-annexées.

BILAN CONSOLIDÉ
au 31 décembre 1975

(AVEC CHIFFRES COMPARATIFS DE 1974)

ACTIF

Actif à court terme:
Encaisse, dépôts à court terme et billets de commerce
Intérêts courus
Comptes à recevoir
Fournitures et dépenses payées d'avance
Total de l'actif à court terme

Placements:

Coseka Ressources Limited, au prix coûtant (note 2)
Autres (note 3)
Total des placements

Immobilisations (note 4)

Frais relatifs à des projets:

Amiante Abitibi (note 5)
Enrichissement d'uranium
Autres

Total des frais relatifs à des projets

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:

Comptes à payer et passif couru
Montant dû à l'achat d'actions ordinaires (note 6)
Total du passif à court terme

Impôts sur le revenu reportés

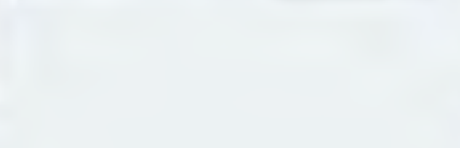
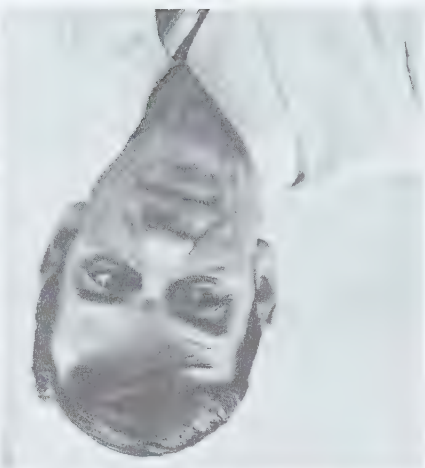
Intérêt minoritaire dans une filiale

Avoir des actionnaires (note 6)

Voir les notes ci-annexées.

Au nom du conseil d'administration:
Donald R. De Laporte, administrateur
E. Jacques Courtois, administrateur

1975	1974
\$ 54,783,000	\$ 69,590,000
793,000	323,000
611,000	618,000
164,000	102,000
56,351,000	70,633,000
7,106,000	7,106,000
551,000	1,442,000
7,657,000	8,548,000
423,000	441,000
12,118,000	10,343,000
—	1,229,000
300,000	238,000
12,418,000	11,810,000
\$ 76,849,000	\$ 91,432,000
\$ 1,665,000	\$ 3,402,000
—	5,029,000
1,665,000	8,431,000
470,000	470,000
3,174,000	2,870,000
71,540,000	79,661,000
\$ 76,849,000	\$ 91,432,000



1. M. Don Farrar, directeur des services administratifs et des achats
2. MM. James Rixon, vice-président et trésorier, à gauche, et John Goodchild, contrôleur
3. MM. Peter Grimley, vice-président, à gauche, et Paul Bevan, vice-président, à droite
4. M. Dick Hall, directeur de projet
5. MM. Norbert Peters, vice-président et conseiller juridique, à gauche, et Nigel Gray, conseiller juridique associé, à droite
6. Mlle Margaret Walton, directeur de la planification financière
7. Mme Gillian Barnes, directeur du personnel
8. M. Sandy el Baroudi, vice-président
9. M. Paul McDonald, secrétaire



Autre prospection: Brinex et Union Holdings participaient à 18 autres programmes de prospection entraînant une dépense sur le terrain de \$1,365,000 compensativement à \$1,284,000 en 1974. Plusieurs de ces programmes ont été entrepris comme entreprises en participation. La prospection a continué à Terre-Neuve, en Colombie-Britannique, au Yukon et aux Territoires du Nord-Ouest pour le plomb et le zinc, à Terre-Neuve, au Québec et en Colombie-Britannique pour le cuivre et au Labrador, au Québec, dans les provinces maritimes, en Saskatchewan et au sud des Etats-Unis pour l'uranium.

AMIANTE ABITIBI

Depuis 1972, Brinco a étudié les propriétés d'amiante détenues par la Société de minerais d'amiante d'Abitibi Limitée ("Abitibi").

L'étude du gisement "A" d'Abitibi dans le canton de Maizerets, au Québec, a été terminée et Brinco fait maintenant la révision de l'étude en vue de déterminer la viabilité d'aménager le gisement à la lumière des conditions présentes et projetées du marché de l'amiante, des exigences de capital et des coûts d'exploitation projetés, des possibilités de financement, des considérations relatives à l'environnement et des conditions économiques en général.

A ce jour, l'estimation de tous les nouveaux fonds requis, si l'on devait prendre la décision de débiter les travaux au cours du second semestre de 1976 et si le gisement "A" était porté à la production commerciale dans les quarante-et-un mois suivant cette décision, se chiffre à \$292 millions.

En vertu des dispositions de son entente de 1972, telle qu'amendée, avec Abitibi, Brinco avait dépensé une somme de \$6.5 millions en date

du 31 décembre 1975 et à cette date avait acquis ou était en droit d'acquies pour des dépenses déjà encourues 41.3% des actions en circulation d'Abitibi. En plus de cette entente de 1972, telle qu'amendée, Brinco a de plus acquis un pourcentage additionnel de 17.7% des actions et ainsi au 31 décembre 1975, elle détenait ou était en droit d'acquies un nombre global de 3,741,831 actions, ou 59.0% des actions en circulation d'Abitibi. Si Brinco devait prendre la décision de produire avant l'échéance de l'entente de 1972, le droit et serait obligée d'acheter, elle posséderait environ 65.8% des actions alors en circulation.

PÉTROLE ET GAZ NATUREL

Brinco détient 11.2% du capital-actions en circulation de Coseka Resources Limited ("Coseka") dont les intérêts de Coseka résident principalement dans les avoirs de gaz naturel en Alberta. De toutes ces propriétés, l'intérêt de Coseka dans le champ de gaz de North Coleman représente sa plus importante source de revenu actuel et éventuel. De plus, elle possède des propriétés productrices en Colombie-Britannique, en Saskatchewan et aux Etats-Unis. Coseka a déclaré un revenu net de \$1,052,575 pour l'exercice terminé le 31 juillet 1975.

En plus de ses avoirs présents de participation, Brinco détient \$5 millions de dettes garanties convertibles de Coseka, dont \$1.5 million sont convertibles avant le 6 septembre 1976 en actions ordinaires à un prix de \$2.75 l'action. La dernière dette avant \$3.5 millions est convertible avant août 1979 à \$3.00 l'action. Cette dernière conversion peut être augmentée à certaines conditions, à \$3.50 l'action après août 1977. Si elle devait exercer son option de convertir toutes les dettes plus qu'elle détient aux termes les plus avantageux, Brinco posséderait alors environ 29.0% du capital-actions en circulation de Coseka.

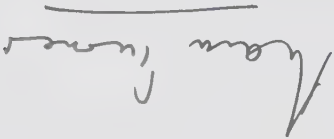
PIERRE CALCAIRE À TERRE-NEUVE

Depuis 1972, Brinex fait l'étude du potentiel commercial de son gisement de pierre calcaire sur la péninsule Port-au-Port dans la partie ouest de Terre-Neuve, laquelle contient, croit-on, plus de 300 millions de tonnes de pierre calcaire de haute qualité. Les activités à venir de Brinex dépendront de l'intérêt des producteurs de ciment dans la possibilité de construction d'une cimenterie alimentée par le gisement.

ORGANISATION DE LA COMPAGNIE

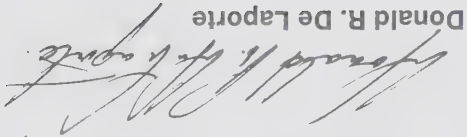
En 1975, le docteur M. Y. el Baroudi et M. N. M. Peters ont été nommés Vice-présidents. De plus, M. J. J. Goodchild a été nommé Contrôleur, et M. P. F. McDonald, Secrétaire.

Le président du conseil,



Mark Turner

Le Président et Chef de la direction,



Donald R. De Laporte

LE 26 FÉVRIER 1976

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1975, Brinco a connu une perte nette consolidée avant postes extraordinaires de \$2,403,000 (16.3¢ par action) comparativement aux bénéfices nets de \$4,715,000 (20.8¢ par action) de 1974. Le revenu de l'exercice avant déductions des dépenses a diminué de \$13,173,000 en 1974 à \$4,898,000. En 1974, le revenu comprenait la somme de \$5,166,000 pour la participation au revenu net de Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited accumulé avant la vente des actions de Brinco dans cette compagnie le 27 juin 1974, et de l'intérêt de \$8,007,000. L'intérêt au montant de \$4,898,000 a été le seul poste de revenu en 1975, et il a été gagné sur les soldes d'encaisse considérablement réduits qui sont demeurés après le versement du dividende d'octobre 1974 et l'achat par Brinco de ses actions suite à l'offre en date du 25 septembre 1974.

Les dépenses de l'exercice se sont chiffrées à \$7,178,000 comparativement à \$7,482,000 en 1974. Les frais d'administration ont diminué de \$2,594,000, cette réduction étant compensée en grande partie par une augmentation des dépenses de prospection, par la radiation en 1975 de certains frais relatifs à des projets et par la provision pour pertes dans la valeur des placements. La radiation des frais relatifs à des projets se rattache aux coûts accumulés du programme d'entrichissement d'uranium entrepris par Brinco depuis 1968, et qui se chiffre à \$1,390,000. Brinco a suspendu son programme à long terme d'entrichissement d'uranium afin de concentrer son attention à l'exploitation minière et aux activités dans les domaines du gaz et du pétrole. Les dépenses d'exploration encourues au cours de 1975 par les filiales en propriété exclusive de Brinco, British Newfoundand Exploration Limited ("Brinex") et Union Holdings Incorporated ("Union Holdings") se sont chiffrées à \$2,942,000, y compris les frais de gestion et les frais pertinents et après déduction des montants

recouvrés des associés dans les entreprises en participation. De ce total, environ \$655,000 était attribuable aux gisements d'uranium Kitts-Michelin au Labrador et \$265,000 à la propriété de zinc Callahan dans l'état de Washington. Au cours de l'exercice, Brinco a décidé de ne pas exercer certaines options et certains droits d'acquisition d'actions additionnelles de Barrier Reef Resources Ltd. (S.R.P.) et de Cypress Resources Limited. En conséquence, la valeur des placements dans ces compagnies, antérieurement inscrits aux livres au prix coûtant, a été diminuée à la valeur réalisable estimative. Au 31 décembre 1975, le fonds de roulement de Brinco se chiffrait à \$54,686,000 comparativement à \$62,202,000 à la fin de 1974. Cette réduction résulte principalement d'achats terminaux par Brinco d'un nombre additionnel de 832,996 de ses actions pour la somme de \$5,890,000 suivant l'offre aux actionnaires de septembre 1974. Lors de l'expiration de cette offre, le 31 mars 1975, un nombre total de 9,973,067 actions avaient été remises pour achat et achetées au coût de \$70,510,000. Ces actions sont détenues en trésorerie et sont disponibles pour réémission.

EXPLORATION MINIÈRE

Uranium au Labrador:

Suite à l'exploration souterraine et de surface fructueuse de 1974-1975, qui a essentiellement justifié les évaluations antérieures du volume et de la qualité du gisement Kitts, le travail de 1975 s'est effectué principalement au gisement Michelin.

Une percée inclinée de 2,200 pieds fut terminée au cours de l'exercice et des tests ont été faits sous terre. Les résultats de ce travail et du forage souterrain au diamant ont confirmé le patron et la continuité de minéralisation d'uranium qui avaient été projetés par le forage de surface antérieur. Un échantillon en vrac de 30 tonnes de minerais du gisement Michelin a été expédié à Lakefield Research of Canada Limited pour des tests métallurgiques et bien qu'on ne sache pas encore les résultats de ces tests, il ne semble pas y avoir jusqu'ici de problèmes importants de traitement. Selon les accords d'entreprise en participation conclus avec Urangessellschaft Canada Ltd. et couvrant ces gisements, les frais de prospection et de développement sont partagés également et, si l'on devait faire une demande de bail minier, Urangessellschaft aura gagné un intérêt de 40%, Brinex conservant le solde de 60%. Du forage au diamant additionnel et une étude de rentabilité sont prévus pour 1976.

Zinc dans l'état de Washington:

Union Holdings détient un intérêt de 25.5% dans une ancienne propriété productrice de zinc dans l'état de Washington. Les autres associés sont Callahan Mining Corporation (49.0%) et une filiale de United States Borax and Chemical Corporation (25.5%). Un total de 11,000 pieds de forage au diamant de surface, de 6,000 pieds de forage au diamant souterrain et de 800 pieds d'installations souterraines a été complété au cours de 1975. Ce programme d'exploration à peu près double l'estimation antérieure du volume, à environ 7 millions de tonnes de minéralisation combinée de zinc et de plomb titrant entre 4.0% et 4.5% de zinc et de plomb. Les associés effectuent présentement des études préliminaires de rentabilité.

PRINCIPAUX DOMAINES D'INTÉRÊT DE BRINCO



● PLOMB-ZINC

■ CUIVRE

▼ PIERRE CALCAIRE

○ URANIUM

□ AMIANTE

△ PÉTROLE et GAZ



M. Donald R. De Laporte, président et chef de la direction

1975 fut pour Brinco une année de transition et de regroupement, une étape de son histoire rendue nécessaire par les événements de 1974 qui ont vu l'activité principale de la Compagnie, c'est-à-dire l'aménagement du potentiel hydro-électrique du Labrador, être transférée à la province de Terre-Neuve. A la suite de ces événements, Brinco a concentré ses efforts à la consolidation d'un personnel compétent et à la définition de ses domaines d'activité pour l'avenir.

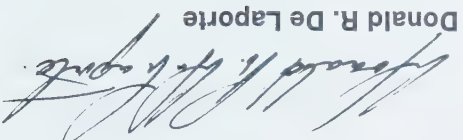
En 1976, Brinco commencera un nouveau chapitre de sa vie corporative, en adoptant des politiques destinées à lui permettre de reprendre son rôle de contributeur important à l'aménagement des ressources naturelles au Canada.

Brinco espère croître par l'élaboration de projets et de programmes sur lesquels elle travaille présentement ainsi que par la découverte et l'aménagement de nouvelles propriétés minières, par une association dans des entreprises en participation et par des acquisitions lorsque des occasions favorables se présenteront d'elles-mêmes.

Brinco et ses principaux actionnaires ont l'intention de rétablir le degré important de participation canadienne dans Brinco qui existait avant la vente de l'intérêt de la Compagnie dans Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited. La Compagnie accorde une très grande importance à ce point, non seulement à cause des restrictions sur l'exploitation des compagnies sous contrôle étranger au Canada, mais à cause de sa conviction que les canadiens devraient avoir un intérêt important dans l'aménagement des ressources naturelles de leur pays.

L'une des principales richesses de la Compagnie réside dans son personnel, réduit mais hautement qualifié. Ce personnel augmentera à mesure que l'aménagement de projets ou les autres activités de la Compagnie exigeront une augmentation du nombre et des compétences. La croissance future de Brinco, tout comme celle de toute autre compagnie, dépend de la qualité de son personnel et à cet égard, Brinco se retrouve dans une situation très saine.

L'effet des décisions futures des gouvernements se rattachant aux activités de la Compagnie, surtout dans le domaine de l'imposition et des redevances, se révélera un facteur très important affectant la croissance de la Compagnie. Depuis les années 1960, des changements profonds se sont faits dans l'humour politique du Canada et ces changements ont eu un effet marqué sur le développement des industries de ressources. L'industrie minière a particulièrement souffert des conséquences de la lutte entre les autorités fédérale et provinciales sur les revenus de l'aménagement de ressources minières. On peut espérer que ces différences autoritaires réaliseront l'effet négatif d'une imposition exorbitante sur l'industrie minière et que nous pourrions envisager une époque où l'imposition qui s'applique à cette industrie retournera, au moins, au niveau applicable au secteur manufacturier. La Compagnie envisage avec confiance les défis auxquels elle fera face au cours de 1976 et des années à suivre et est confiante qu'elle atteindra des objectifs importants, au bénéfice de ses actionnaires présents et futurs ainsi qu'au bénéfice du Canada.

Le Président et chef de la direction,

 Donald R. De Laporte



C'est avec grand chagrin et regret sincère que les administrateurs, les hauts dirigeants et le personnel de Brinco ont appris la triste nouvelle du décès soudain en Angleterre du président du Conseil de Brinco, Sir Val Duncan, le 19 décembre 1975. Sir Val n'a assumé le poste de président du Conseil qu'en avril 1975 mais, à titre de président du Conseil et chef de la direction de The Rio Tinto-Zinc Corporation Limited, le principal actionnaire de la Compagnie, son lien essentiel avec Brinco date des premiers jours de l'histoire de celle-ci. Pendant plus de 20 ans, le dynamisme et les qualités de chef de Sir Val ont encouragé tous ceux qui ont travaillé avec lui au Canada. Malgré le lourd fardeau qu'il supportait à la tête des activités mondiales du groupe RTZ, ses conseils et son soutien immédiat de ses collègues d'ici. Et particulièrement lors de diverses situations difficiles de l'histoire de Brinco, Sir Val s'est occupé lui-même exclusivement des affaires de la Compagnie, pendant de longues périodes, mesure qui a contribué de façon importante aux solutions satisfaisantes des graves problèmes qui étaient survenus. Il sera très regretté.

Depuis le 13 janvier 1976, j'assume par intérim le poste de président du Conseil et, à ce titre, je voudrais mentionner certains autres changements qui sont survenus dans la haute direction au cours de 1975. Je ne saurais mieux m'exprimer que ne le fait Sir Val dans la lettre aux actionnaires qu'il avait préparée pour parution dans le présent rapport:

Comme il l'avait indiqué dans sa lettre aux actionnaires du rapport annuel de 1974, M. Harry W. Macdonnell avait accepté de continuer le poste de président de la Compagnie pour une période limitée en 1975, puisqu'il espérait retourner à la pratique privée du droit à Toronto. M. Macdonnell est demeuré à la tête des affaires de la Compagnie jusqu'à la fin de mai et je voudrais exprimer au nom des autres administrateurs et en mon nom, notre appréciation sincère du



Sir Mark Turner, président du Conseil

dévouement entier que portait en tout temps M. Macdonnell aux affaires de Brinco, surtout au cours des événements difficiles de 1974. En juin 1975, M. Nixon F. Crossley fut nommé administrateur et élu président et chef de la direction de la Compagnie. M. Crossley, qui depuis plusieurs années est un conseiller principal en exploitation minière du groupe de compagnies RTZ, est venu à Montréal de San Francisco afin d'assumer temporairement le poste de président jusqu'à ce qu'un remplaçant permanent soit disponible à gérer et diriger les affaires de la Compagnie dans les années à venir. La valeur de l'aide qu'il nous a apportée est incalculable et mes collègues et moi-même désirons le remercier sincèrement de sa contribution.

En octobre 1975, M. Donald R. De Laporte est devenu président et chef de la direction de Brinco. M. De Laporte oeuvre dans l'industrie minière canadienne depuis 1949. Il apporte à la Compagnie une vaste expérience et une compétence en gestion dans le domaine minier qui seront d'une grande valeur à Brinco dans son rôle futur d'entreprise oeuvrant dans l'aménagement des ressources minières et naturelles. Je suis heureux de lui souhaiter la bienvenue à titre de président de la Compagnie et de chef de l'équipe de direction de Brinco, laquelle est maintenant prête à entreprendre avec succès une nouvelle étape dans les affaires de la Compagnie.

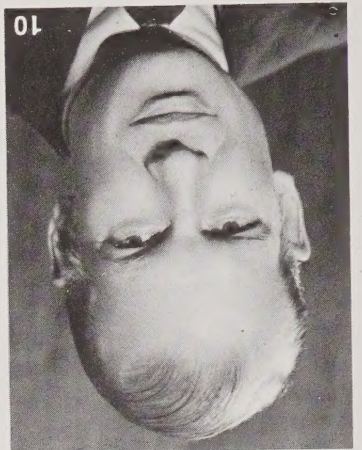
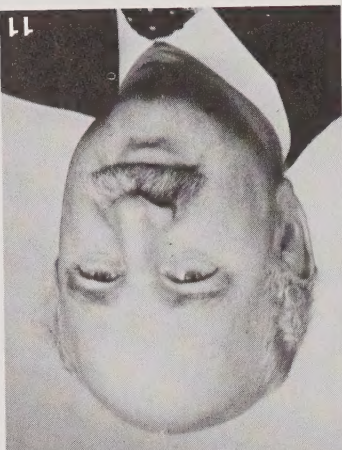
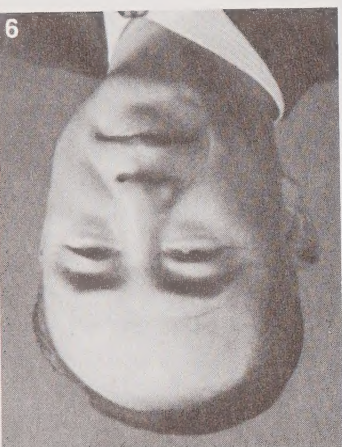
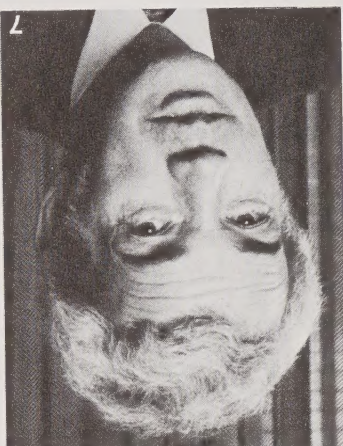
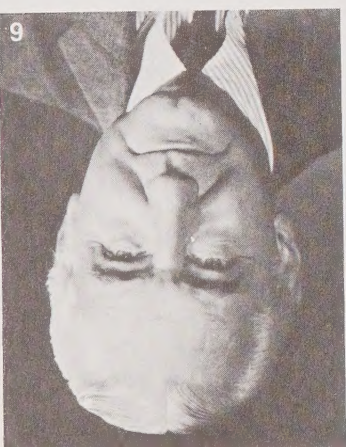
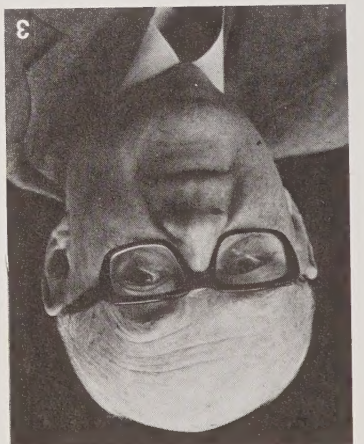
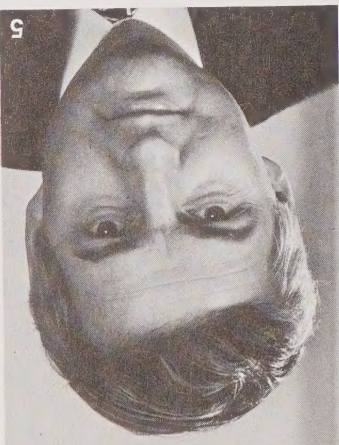
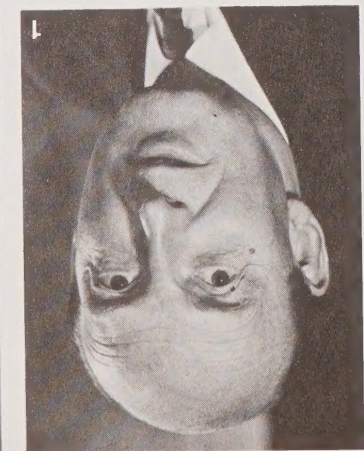
Le Président du Conseil,

Mark Turner

LE 26 FÉVRIER 1976

ADMINISTRATEURS

APR 9 1976



1. SIR MARK TURNER
2. D. R. DE LAPORTE
3. GEORGE BAKER
4. E. JACQUES COURTOIS, C.R.
5. PAUL G. DESMARAIS
6. LEWIS W. FOY
7. JEAN-PAUL GIGNAC
8. SAM HARRIS
9. HIRO HIWAMA
10. H. W. MACDONELL, C.R.
11. EDMUND L. DE ROTHSCHILD, T.D.
12. H. L. SNYDER

ADMINISTRATEURS

George Baker,
Montréal, Québec

E. Jacques Courtois, C.R.,

Montréal, Québec

Associé,

Weldon, Courtois,

Clarkson, Parsons & Tétrault

***D. R. De Laporte,**

Montréal, Québec

Président et chef

de la direction,

Brinco Limited

***Paul G. Desmarais,**

Montréal, Québec

Président et chef

de la direction,

Power Corporation

of Canada, Limited

Lewis W. Foy,

Bethlehem, Pa.

Président du conseil,

Bethlehem Steel Corporation

***Jean-Paul Gignac,**

Montréal, Québec

Président et chef

de la direction,

Sidbec-Dosco

***Sam Harris,**

New York, N.Y.

Associé principal,

Fried, Frank, Harris,

Shriver & Jacobson

Hiro Hiyaama,

Tokyo, Japon

Marubeni Corporation

H. W. Macdonell, C.R.,

Toronto, Ontario

Associé,

McCarthy & McCarthy

Edmund L. de Rothschild, T.D.,

Londres, Angleterre

N. M. Rothschild & Sons Limited

H. L. Snyder,

St. John's, Terre-Neuve

Directeur,

Centre for Cold Ocean

Resources Engineering

***Sir Mark Turner,**

Londres, Angleterre

Président du conseil et

chef de la direction,

The Rio Tinto-Zinc

Corporation Limited

***Membre du comité**

exécutif

DIRECTION

Président du conseil:

Sir Mark Turner

Président et chef

de la direction:

D. R. De Laporte, Ing. P.

Vice-président:

M. Y. el Baroudi, Ph.D.

Vice-président:

P. H. Grimley, Ph.D.

Vice-président, directeur

financier et trésorier:

J. P. Rixon, C.A.

Vice-président et

conseiller juridique:

N. M. Peters

Contrôleur:

J. J. Goodchild, C.A.

Secrétaire:

P. F. McDonald

SIEGE SOCIAL:

Suite 1101, Royal Trust Building,

Water Street,

St. John's, Terre-Neuve

A1C 5J9

BUREAUX DE LA DIRECTION:

One Westmount Square,

Montréal, Québec

H3Z 2X5

REGISTRAIRE

ET AGENT DE TRANSFERT:

Compagnie Trust Royal,

St. John's, Terre-Neuve;

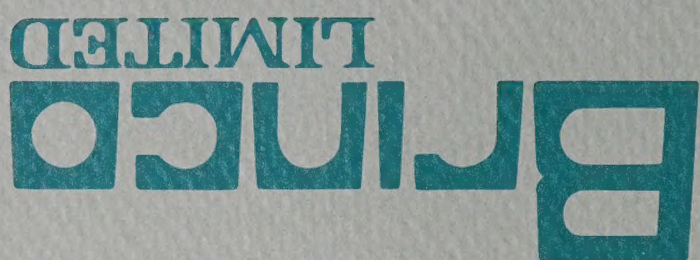
Montréal, Québec;

Toronto, Ontario

INSCRIPTION DES ACTIONS:

Bourse de Montréal

Bourse de Toronto



RAPPORT
ANNUEL
1975